

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Revisa Perspectiva de Calificación de ION Financiera como Administrador Primario a Estable

Mexico Thu 25 Apr, 2024 - 3:54 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 25 Apr 2024: Fitch Ratings revisó la Perspectiva de la calificación como administrador primario de activos financieros de crédito de ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (ION) a Estable desde Negativa. Al mismo tiempo ratificó la calificación en 'AAFC2-(mex)'.

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
ION Financiera S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.		
RMBS Primary Servicer	AAFC2-(mex) Rating Outlook Stable  Afirmada	AAFC2- (mex) Rating Outlook Negative

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Estrategia de Negocio Enfocada en Recuperar Rentabilidad:** Desde 2023 La compañía optó por retomar su enfoque en préstamos comerciales como su oferta principal para recuperar rentabilidad. La alta dirección se mantiene estable permitiendo dar seguimiento a dicha estrategia. Este cambio se dio en medio de un clima económico marcado por tasas de interés e inflación elevadas que resultó en niveles menores de originación y en una

reducción del volumen de cartera. Durante 2023 la compañía realizó operaciones de venta de cartera lo que, a su vez, benefició las tasas de morosidad.

A diciembre de 2023, ION tenía un saldo de cartera de MXN4,656 millones (diciembre 2022: MXN6,180 millones), de los cuales 61.9% era su propio portafolio y el resto eran portafolios originados por terceros. En cuanto a su cartera propia, esta disminuyó 25.7% durante 2023 (2023: MXN2,881 millones vs 2022: MXN3,877 millones) explicado principalmente por el ritmo lento de originación y venta de cartera de créditos en mora. La cartera de préstamos propios tiene una composición similar desde la última revisión, con 83,5% correspondiente a préstamos comerciales y 16.5% en créditos individuales. La agencia espera que esta composición se mantenga en línea con la estrategia de negocio durante 2024.

**Ritmo de Originación Afecta los Ingresos:** Durante 2023, la rentabilidad fue afectada por los costos del crédito, castigos de cartera y la lentitud en la originación, lo que afectó a los ingresos por intereses. Durante 2023, el capital de la entidad fue impactado por pérdidas que disminuyeron 24,4% respecto a 2022 y el nivel de endeudamiento correspondiente que también disminuyó 28,8%. La compañía ha logrado mantener su deuda sobre patrimonio en una proporción de 4.1 veces (x) durante 2023 muy similar a 2022 (3.98x).

La compañía presenta pérdidas netas principalmente por las condiciones macroeconómicas actuales ya que la originación de la cartera no alcanzó su objetivo. Sin embargo, al cierre de febrero de 2024, la entidad mostró una recuperación en rentabilidad, ya que registró una utilidad antes de impuestos y neta cercana a MXN34 millones. El ajuste en sus políticas de originación que conllevan a un enfoque más conservador podría ayudar a reducir el índice de morosidad y los quebrantos en los siguientes años. Así se generaría un impacto positivo en su utilidad neta. Fitch considera que la situación financiera actual de ION sigue suficiente para financiar sus operaciones, pero las presiones adicionales sobre la rentabilidad podrían afectar sus operaciones en el futuro.

**Rotación Alta pero Consistente con la Estrategia:** De forma consistente con la estrategia de negocio, la entidad continuó implementando algunas eficiencias al reducir en 2023 su plantilla a 174 empleados desde los 226 observados un año antes. Esto detonó un aumento en el índice de rotación hasta 61.2%; es superior a 55.9% observado durante 2022. La antigüedad promedio de los empleados es de 2.9 años en comparación con 2.5 años durante 2022, la cual se mantiene baja en comparación con otros administradores calificados por Fitch.

Las eficiencias en los costos también impactaron en las horas de capacitación brindadas a sus empleados. Durante 2023 estas disminuyeron a 6.1 horas por empleado desde más de 20 durante 2022, lo que está por debajo del promedio observado entre entidades comparables. Fitch espera observar mayor estabilidad en la capacitación en línea con la consolidación de la estrategia de negocio.

**Procedimientos y Controles Adecuados:** ION está registrada como una entidad regulada, y cumple con los estándares rigurosos exigidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para la gestión de riesgos y cumplimiento. ION Financiera cuenta con procedimientos y controles exhaustivos y bien estructurados que se someten a un proceso de revisión anual.

La organización mantiene una colección amplia de guías operativas, que incluyen manuales dedicados al crédito y a los procedimientos complementarios que abarcan todos los ámbitos operativos. En 2023, estas guías se perfeccionaron para reflejar un enfoque más conservador de la originación de préstamos. Cualquier modificación de estos documentos requiere la aprobación del comité de riesgos y auditoría, lo que garantiza la coherencia con los objetivos generales de la empresa y la solidez de las políticas. La entidad ha atendido de forma oportuna las observaciones de auditoría interna y externa durante 2023.

**Administración Eficiente de la Cartera:** ION ha continuado robusteciendo su administración con los procesos digitalizados de originación y servicio de préstamos. El administrador implementó una plataforma interna que permite a los corredores y agentes realizar consultas de buró y ofertas iniciales de préstamos a través de procesos automatizados.

La entidad ha ido adaptando su proceso de originación a las condiciones actuales del mercado y ha incluido políticas y parámetros adicionales para mejorar el perfil de riesgo de su cartera. Este proceso se ha complementado con herramientas tecnológicas que incluyen un motor para filtrar a los acreditados potenciales. En opinión de Fitch, las herramientas automatizadas de procesos y un enfoque crediticio más conservador podrían potenciar la originación adecuada y una administración eficiente.

**Estrategia de Contención de Impagos Efectiva:** ION ha implementado estrategias para gestionar sus tasas de impago mediante la venta de sus carteras de préstamos morosos. A diciembre de 2023, el índice de morosidad superior a 90 días para la cartera en balance se situó en 1.8%, ligeramente por debajo de 2% observado en diciembre de 2022. En gran medida, la contención de las tasas de morosidad puede atribuirse a la venta de carteras y a los castigos durante 2023, que fue una medida eficaz para frenar las tasas de morosidad.

Considerando tanto castigos como venta de cartera, el índice sería de 7.3% durante 2023 en comparación con 6.3% durante 2022, lo cual está en línea con el deterioro observado en el mercado. Además, la compañía ha realizado reestructuraciones de préstamos, con el soporte de su Comité de Reestructuración. Fitch continuará atenta el desempeño de las métricas de morosidad y evaluará la capacidad del administrador para gestionar la volatilidad en estas métricas y evitar una dependencia excesiva de los procesos de reestructuración, lo que podría afectar la rentabilidad general.

**Infraestructura Tecnológica Soporta la Operación:** Durante 2023, ION continuó su inversión en infraestructura y sistemas tecnológicos e implementación de actualizaciones destinadas a automatizar todos sus procesos. El administrador continúa implementando mejoras en sus plataformas, su gestión de relaciones con los clientes (CRM; *customer relationship management*) y aplicaciones, así como su conexión a servicios externos para brindar un mejor servicio al cliente y un proceso interno más rápido.

Fitch considera que ION posee una sólida infraestructura tecnológica. Esta se actualiza regularmente para mantenerse al tanto de los últimos avances tecnológicos y está a la par con otros administradores que Fitch califica a un nivel similar. El plan de continuidad del negocio (BCP; *business continuity plan*) y los planes de recuperación ante desastres (DRP; *disaster recovery plan*) de la compañía se someten a pruebas anuales, de acuerdo con sus políticas establecidas.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--si el administrador logra mejorar la rentabilidad a través de su estrategia de negocio con métricas de morosidad contenida;

--si el desarrollo del negocio es consistente con sus metas y se alcanza el presupuesto objetivo;

--si el cambio en políticas de originación mejoran el desempeño y las métricas de morosidad de su portafolio;

--si aumenta la antigüedad promedio general en la plantilla como resultado de índices menores de rotación para mitigar cualquier posible interrupción operativa o retrasos en la implementación de la estrategia, entre otros.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--si la situación financiera se deteriora aún más de forma que se comprometa la capacidad del administrador para financiar sus operaciones;

--si la cartera se deteriora más allá de la capacidad de la empresa para gestionar las métricas de incumplimiento;

--ante el aumento de los riesgos operacionales derivados de la estrategia de negocio, el aumento de la rotación, entre otros.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología para Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito (Enero 12, 2023).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 09/marzo/2023

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: ION Financiera

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados Financieros 4T2023, reportes internos de operación, presentaciones y datos provistos por la compañía con diversas fechas de corte para la información en forma de datos.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 2016 hasta 31/diciembre/2023

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de

votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

## **FITCH RATINGS ANALYSTS**

### **David Cervantes, CFA**

Senior Director

Analista Líder

+52 55 5955 1605

david.cervantes@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bldv. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec, Mexico City 11950

### **Marcela Morales**

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7097

marcela.morales@fitchratings.com

### **Mariana Zuluaga**

Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3245

mariana.zuluaga@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

## **PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## **APPLICABLE CRITERIA**

[Metodología para Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito \(pub. 12 Jan 2023\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

ION Financiera, S.A.P.I. de C. V. Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada -



## **DISCLAIMER & COPYRIGHT**

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e



incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación

para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La

reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **ENDORSEMENT POLICY**

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.